SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 10 DE AGOSTO DE 2003 AÑO 14 Nº 696

CASH

BUENA MONEDA. Jarabe del olvido *por Alfredo Zaiat*

REPORTAJE. Francisco Rangel: De la tierra de Chávez *por Cledis Candelaresi*

INTERNACIONALES. El Secretario de la Nada *por Claudio Uriarte*

INFORME ESPECIAL Estados Unidos, el gigante agrietado



Fotomontaje Sergio Monteleone

Pies de barro

Con un déficit externo que llegará al 7 por ciento de su Producto, agravado por el rojo fiscal que genera Bush, EE.UU. necesita ya hoy que el resto del mundo le inyecte 600.000 millones de dólares anuales. La Argentina también aporta. Pero cada vez le cuesta más conseguirlos

- Arturo O'Connell, nuevo director del Banco Central y experto mundial en economía internacional y deuda, habla de EE.UU.: "Viven cada vez más de prestado".
- En una extensa exposición ante profesionales, O'Connell urgió a romper las presuntas barreras macroeconómicas. "La gente va a explotar", advirtió.
- No cree que la izquierda europea tenga agallas para sacar al continente de la recesión. Ve por tanto un peligro cierto de derechización, incluso extrema.
- "Lo que hay en los países centrales y en el Fondo Monetario respecto de la Argentina es perplejidad. No tienen receta. No saben qué hacer."
- La Argentina está mal rodeada: Brasil, Uruguay y Chile siguen políticas erradas, que agravarán sus problemas. Habrá lío por mucho tiempo.
- Si quiere saber por qué el Fondo nació en una aldea de New Hampshire y tiene su sede en Washington, O'Connell se lo cuenta. Como para no creer.

Sumacero

144.000 millones de dólares habría sido la pérdida de activos por la devaluación experimentada por el conjunto de los argentinos con inversiones por más de 250.000 dólares. Así lo destacó un reciente informe del Boston Consulting Group. La cifra, que nada dice del dinero girado al exterior por estos mismos sectores en 2001 y en el pasado, supera largamente el valor actual del PIB local y resulta de la valuación endólares de los activos de los más ricos antes y después de la devaluación, activos que pasaron de 253 mil a 109 mil millones de dólares. En tren de contar los efectos colaterales de las fluctuación cambiaria para el conjunto de la población, la consultora destacó que la pérdida de riqueza total fue del 54,4 por ciento, al reducirse de 421 mil a 192 mil millones de dólares.

Ranking

Diferencias

–entre ordenes de compra (O/C) y facturación de medicamentos adquiridos por el gobierno de la provincia de Buenos Aires, precios unitarios por caja en pesos, diferencia en porcentaje–

	O/C	factura	diferencia
1. Espavecit 8 mg.	7,19	45,91	538,24 %
2. Finaber 8 mg. iny.	7,19	16,30	126,60 %
3. Taxatore 80 mg.	887,29	1.833,03	106,59 %
4. Onkostatil 50 mg.	79,33	134,92	70,07 %
5. Ilgen 21 mg.	730,63	1.003,22	37,31 %

***Fuente:** ATE Provincia de Buenos Aires, según sobreprecios denunciados en la compra efectuada a la firma Drofasa S.A.*

EL ACERTIJO

Una araña está trepando lentamente por una pared. Después de una hora, se halla a mitad de camino hacia arriba. Después de una hora más, cubre la mitad del camino restante, de manera que se encuentra a 3/4 del camino hacia el final. En la próxima hora nuevamente recorre la mitad de la distancia restante y está ahora a 7/8 del camino hacia arriba. Si este patrón continúa,

¿cuánto tiempo tardará la araña en llegar al final de la pared?

Respuesta: La araña nunca llegará al final de la pared. Cada etapa del camino cubre la mitad de la distancia que resta hasta el final, por lo que siempre queda una distancia que recorrer. En el próximo tramo sólo se recorre la mitad de la distancia, quedando todavía un poco más por cubrir.

¿Cuál Es

"La capacidad de pago futuro no sólo debe contemplar el PIB, sino que debe basarse en las proyecciones del tipo de cambio real. A nivel macro una tasa del crecimiento del producto del orden del 4 por ciento y una recuperación del tipo de cambio a futuro, provocaría para fines de la década una reducción del ratio deuda / producto del 150 al 50 por ciento." La optimista proyección fue realizada por el ex número 2 de Domingo Cavallo, **Daniel Marx**, en un seminario realizado el pasado martes por el diario *El Cronista*. Pero lo llamativo no es el optimismo de Marx, sino que a pesar de ser uno de los gestores de canjes de deuda que resultaron ruinosos para el país, continúe siendo convocado para opinar, precisamente, sobre renegociaciones de deuda. ¿Por qué será?

Querido Naúm

La humildad y perseverancia de **Naúm Minsburg** eran virtudes que desplegó en los años como habitual colaborador del **Cash**. Modesto y con una energía para trabajar envidiable no dejaba trascender que estaba enfermo, ni que batallaba contra el cáncer. Como economista estudiaba la dinámica de la economía internacional y su impacto en la Argentina y en América latina. Fue siempre un crítico del modelo de neoliberal y del padre del 1 a 1, Domingo Cavallo. Fue cofundador y miembro del Consejo Académico de ATTAC- Argentina. A fin del año pasado se embarcó en el proyecto de reunir a un grupo de economistas para que escribieran sobre el Fondo, tarea que quedó plasmada en el libro **Los guardianes del dinero. Las políticas del FMI en la Argentina**, editado por Grupo Norma. Por esas traiciones del destino, esa obra fue presentada el martes pasado en el Centro Cultural de la Cooperación. El viernes anterior, el querido Naúm, a los 76 años, falleció.

Pies...

POR JULIO NUDLER

La globalización entró en reposo: se abrió en ella una pausa, mientras el crecimiento mundial se desacelera notablemente. Si hasta 1973 el mundo crecía a un ritmo promedio del 5% anual, en los '90 se expandió sólo al 2,6%, y desde entonces menos aún. El comercio internacional se redujo o estancó, y los flujos netos de capital hacia los países subdesarrollados se desplomaron. La desocupación se dispara: en Estados Unidos, ese 'gigante con pies de barro' y 'Hegemón malevolente', ya es la mayor de los últimos 40 años." Estas pinceladas formaron parte del análisis que trazó días atrás Arturo O'Connell, flamante director del Banco Central (que sin embargo habló a título personal), sobre la economía internacional después de Irak, situando a la Argentina en este complicado contexto. La exposición, desarrollada ante un grupo de profesionales, varios de ellos conocidos economistas, abundó en juicios críticos y en detalles inesperados, como la razón –según el disertante, doctorado en Cambridge– por la cual la reunión constitutiva del FMI tuvo lugar en 1944 en ese ignoto lugar llamado Bretton Woods (ver recuadro). Testigos de la disertación fueron Roberto Frenkel, Alejandro Peyrou, José Nun, Pablo Vinocur, Jorge Gaggero, Leopoldo Halperin y otros.

O'Connell señaló que, dentro de esta pausa en la globalización, hay focos de tensión. El principal de ellos es el desequilibrio descomunal de EE.UU. en sus transacciones externas: su déficit en cuenta corriente representa ya más del 5% del Producto. Para financiarlo, EE.UU. está absorbiendo hoy el 70% neto de las exportaciones mundiales de capital, contando el que exportan, también en términos netos, los países en desarrollo, incluidos entre ellos desde 2002 los latinoamericanos, que antes eran importadores netos de capital. Fuertes proveedores de capital son algunos países de Europa Occidental, los países exportadores de petróleo, Japón, Corea, Malasia y Singapur.

El déficit corriente estadounidense era hasta el año pasado fruto exclusivo de las transacciones de su sector privado. Aun cuando tenía superávit fiscal, EE.UU. arrastraba desde hacía tiempo un déficit externo, como para desmentir –apuntó O'Connell– "esa tontería de los déficit gemelos". Hoy con George W. Bush la cuestión se agrava: el déficit en cuenta corriente, sumado el impulso que le da el déficit fiscal, puede subir al 7% del Producto. Ahora bien: la razón fundamental del déficit externo reside en que EE.UU. experimentó un fuerte crecimiento. La demanda interna norteamericana se expandía en los '90 un 4% anual, el doble que en el resto del mundo. Más datos: tres quintos del crecimiento mundial de los últimos cinco años los generó EE.UU., mientras Japón sigue en una crisis deflacionaria que arrastra desde comienzos de los '90 y Europa adoptó el acuerdo de Maastricht y luego el pacto de estabilidad, que puso un techo de 3% al déficit fiscal para luego ir bajándolo a cero como condición para que los países pudiesen ingresar al euro.

Antes, lo que EE.UU. percibía del exterior en concepto de "invisibles" (intereses, seguros, utilidades, regalías) era más que lo que pagaba por esos rubros, pero ese superávit era tapado por su déficit en el comercio de mercancías. Desde el 2002 se llegó al colmo, porque también es deficitario en invisibles: EE.UU. paga más sobre las inversiones hechas por extranjeros allí (se estima que el 40% de los títulos del Tesoro están en manos de no residentes) que el servicio que obtiene por las inversiones norteamericanas en el exterior. Esta tensión deberá resolverse de algún modo. Uno que ya se manifiesta es la depreciación del dólar.

Otro tema de gran preocupación es el surgimiento de la deflación. Japón era el país deflacionario por antonomasia. Pero en China (que ya representa el 12% de la economía mundial) empezó a aparecer en los últimos años, y también en EE.UU., si se despeja de los índices el petróleo, que sigue su propia lógica. No obstante, el

Perplejos ante la Argentina

POR J. N.

Hay realmente una "actitud benevolente" hacia la Argentina por parte de los países centrales y los organismos, como creen algunos? O'Connell recuerda irónicamente una película de Danny Kaye que hablaba de *moonlight propaganda*. Para él, más allá de cierta "charla simpática", existe perplejidad sobre qué hacer con la Argentina. "No tienen la menor idea", asevera. El caso es raro y difícil. En los '90, bajo Clinton, se profundizó la estrategia de prestar plata en serio. Pusieron dinero masivamente en México, después en Corea, etc. Pero resulta que los muchachos de la derecha americana ya en el '97 empezaron a despotricar contra los salvatajes, y luego a hablar de *moral hazard*. John Taylor, actual subsecretario del Tesoro, dijo que había que cerrar el FMI. El grupo de la Universidad de Stanford, todos de derecha, donde estaba la Anne Krüger también, vacilaban entre cerrar el Fondo o que prestara muy poco. Pero se constató una vez más el teorema de Baglini.

Cuando esa gente llegó al gobierno, lo primero con que se encontraron fue Turquía. Entonces resolvieron ponerle plata por razones estratégicas. Luego apareció Brasil. Y también le dieron plata, pero con reticencia y bajo críticas feroces del Congreso. Y ahora viene la Argentina, que además se declaró en cesación de pagos. Uno de los problemas centrales es que no tienen receta. La del concurso de acreedores, de la Krüger, la desecharon. La única gran cosa es ésta de incluir cláusulas de acción colectiva. Estas permitieron que México y Brasil hicieran emisiones, y el megacanje uruguayo también se convino bajo esta regla, que permite cambiar las condiciones de repago de la deuda sin exigir la unanimidad de los acreedores.

En los '80, uno arreglaba con el Tesoro, y el Fondo ponía la plata, aunque el staff del FMI se pusiera furioso. Michel Camdessus obedecía. ¿Pero qué está sucediendo ahora? ¿De dónde sacó el Fondo esta autonomía respecto de EE.UU.? Esto forma parte del estado de perplejidad, gracias al cual gente como la Krüger gana mucha autonomía, y las instituciones también. Horst Köhler, que estaba medio arrinconado por EE.UU., cobra peso. El se volcaría por una actitud favorable hacia la Argentina porque ve que es un caso muy grave.

O'Connell resume así su visión: se cayó la Unión Soviética. A partir de esto, los tipos (EE.UU.) se sintieron fuertes para hacer cosas, y empezaron por la economía: todo el mundo tiene que liberalizar, abrir sus fronteras, etc. (el llamado Consenso de Washington). Esto primero causó sorpresa: la gente veía que le privatizaban las empresas de servicios públicos, y cosas así. Pero ahora estos señores lo que hacen es ¡la guerra! Este es un salto muy importante, porque es mucho más difícil hoy juntar fuerza política contra una privatización que contra una guerra. La movilización contra la invasión a Irak fue enorme. Esas cosas se pagan.

En esto los muchachos de Bush se equivocan. Incluso hay sectores de la derecha republicana que comprenden el error y dicen *calmémonos, no hagamos estas cosas*. "No creo que vayamos a tener para siempre matones dando vueltas por el mundo –se esperanza O'Connell– y haciendo lo que se les dé la gana. Esto tiene patas muy cortas, no sólo por lo económico sino por el rechazo político que provoca."

Contra Hitler y los judíos

¿Saben que la asociación de bancos de EE.UU. se opuso a la creación del FMI?, contó O'Connell. Indignado con los banqueros, el entonces secretario del Tesoro, Henry Morgenthau, decidió que la sede del organismo se instalara en Washington para que no estuviera en Nueva York, la ciudad de las finanzas. Pero hay también otro hecho impactante que narró O'Connell: la razón por la cual la reunión constitutiva del Fondo Monetario se celebró en un lugar perdido como Bretton Woods. Corría 1944. Estados Unidos estaba en guerra con la Alemania nazi. Pero Morgenthau no conseguía reservar alojamiento para sí en ningún hotel, con el objeto de asistir al parto del FMI. Los hoteleros rehusaban hospedarlo ¡porque era judío! Sólo en Bretton Woods lo admitieron. Y por esa razón fue allí donde el Fondo vio la luz.

Líos por bastante tiempo

"El Parlamento del FMI es el Congreso de los EE.UU. Este es el problema", define O'Connell. En principio, el Fondo es un organismo multilateral, pero de hecho, y mucho más allá de lo que es la cuota de EE.UU. (17,8%), lo real es que en el Congreso norteamericano el dominio de la derecha es bestial. "Mi hipótesis es que (los argentinos) tendremos mucho lío por bastante tiempo –dice el nuevo director centralista–, negociaciones truncas, éxitos, fracasos. Andaremos a los golpes. Pero tengo la impresión –tranquiliza– de que la crisis brasileña nos terminará dando una mano porque el buen alumno de la clase (alusión al gobierno de Lula) va a tener un problema. Este es un factor, porque el Fondo nos está acorralando con eso (el *ejemplo* brasileño). Para no hablar de Chile, donde el presidente socialista (Ricardo Lagos) nombra como presidente del Banco Central a un economista de derecha, una especie de Pou, por encima del consenso político labrado en el Congreso. En cuanto a Uruguay, su megacanje tendrá el destino del argentino. Se quedaron con una deuda que es el 120% del Producto, y tienen que lograr un superávit primario de 4% durante 10 años, ellos que nunca tuvieron más de 1 a 1,2%. Esas cosas funcionan un tiempo y después revientan. C

La gente va a explotar

"Creo que algo maravilloso que nos ocurrió es que nos quitaron la droga: la llegada de capital –se congratula O'Connell–. Estamos con síndrome de abstinencia, y esto es bueno." Esta sequía de capital obliga a encarar otras formas de política económica. En segundo lugar, siente preocupación por la democracia. Incluso en países exitosos como Chile, hay rechazo hacia ella. "O asumimos la tarea de diseñar una nueva fórmula política, económica y social para construir nuestros países, o la va a asumir la derecha", advierte. "Este es nuestro gran imperativo. O rompemos este lecho de Procusto en el que nos metieron, o la crisis se agravará, retornándonos a regímenes autoritarios", presagia. "Debemos construir otro consenso, creíble, no demagógico, pero que nos saque de esta parálisis –exhorta–. Cuando yo era chico se decía que la naturaleza tiene horror al vacío, y mi nueva formulación de esto es que las sociedades tienen horror a las cárceles, a los 'esto no se puede hacer porque rompe el equilibrio macroeconómico equis'. La gente un día va a explotar. Mi gran pecado es haber sido el inventor de la carrera de Economía" (ésta comenzó a dictarse en 1959 en la UBA). C

Escenario
definiciones

■ En la Argentina no se puede seguir con el "no se puede porque la macroeconomía no lo permite". Hay que inventar una salida antes de que sea tarde para la democracia.

■ Todas las manifestaciones de la globalización están en retroceso. El fenómeno entró en receso, en medio de la recesión.

■ Estados Unidos ejerce una hegemonía maléfica, pero fue el motor del crecimiento mundial. Ahora ya ni siquiera juega ese papel.

■ Aunque tanto los halcones de Bush como la izquierda creen que Estados Unidos todo lo puede, eso es falso. No podrán andar como matones por el mundo mucho tiempo más.

■ Japón puede volver. Saneó su sistema bancario lentamente, no a lo bestia como se hacen estas cosas en Latinoamérica. En tanto, China ya es el 12 por ciento de la economía mundial.

■ Europa necesita cambiar sus prioridades y expandir, como le dijo Chirac a Kirchner. El tío rico que tenía del otro lado del Atlántico se pinchó.

Banco Central Europeo sigue atado a la meta tope de un 2% de inflación, que es una meta con techo pero sin piso. La deflación tiene el efecto nocivo de elevar el peso de las deudas, que están fijadas en valores nominales, y desalentar el consumo, generando así un círculo vicioso.



Algunos atribuyen el retorno de la deflación al ingreso de China a la economía mundial, con sus bajísimos salarios, sus millones de desocupados y su muy moderno equipamiento. Cuando China entró a la Organización Mundial de Comercio todo el mundo se dedicó a pensar en todo lo que le iba a vender, pero olvidando que el camino es de doble mano y que China produce masivamente cualquier cosa a precios ridículos. Stephen Roach, del Morgan Stanley, habla también del Factor India: un gigante que produce servicios que se pueden brindar a distancia (software, planos, proyectos, etc.) y así se convierten en transables. Esto también genera presión deflacionaria, y sobre un sector cada vez más importante como es el de los servicios.

A esto se suma el reventón de las burbujas especulativas, y ahora mismo el de la inmobiliaria en EE.UU. Otra cosa importante es que los conflictos generados por la guerra de Irak aumentaron las dificultades de alcanzar acuerdos para regular la economía internacional. El éxito del último medio siglo se logró gracias a una fuerte intervención de los gobiernos en la gestación de acuerdos, a los que EE.UU. y Europa llegaban más fácilmente por la presencia de la Unión Soviética. Sin ésta, todo se torna más complicado.

En medio de esto, EE.UU., con su poderío militar, se lanza a su aventura imperial, generando un desastre y la preocupación por adivinar cómo sigue esta historia. Muchos comentaristas creen que EE.UU. está en condiciones de hacer cualquier cosa que se proponga. Lo piensan los halcones y también la izquierda. Pero la verdad –afirma O'Connell– es que EE.UU. vive de prestado, y cada vez más de prestado. Necesita que le presten a razón de 600 mil millones de dólares por año. Claro que cuando la economía norteamericana crecía, las Bolsas trepaban y Alan Greenspan asumía el verso de la nueva economía y de que en EE.UU. funcionaba mejor cualquier negocio, había mucha gente dispuesta a comprar pedazos enteros de la economía estadounidense o poner plata en acciones y en títulos del Tesoro. Pero todo eso se acabó.

El financiamiento del déficit norteamericano se vuelve espinoso. Se recrea el famoso problema que planteó Keynes en Bretton Woods: cuando un país como EE.UU. devalúa y reduce su gasto interno, el impacto sobre el resto del mundo es bestial. Podemos así estar a las puertas de una guerra de devaluaciones competitivas. Estos días hay una especie de juego de la silla para ver quién se traga la revaluación contra el dólar. Primero fue el euro, pero después se paró; ahora le dieron con un fierro a los chinos por no revaluar, mientras las bancas centrales del sudeste asiático siguen comprando dólares a lo loco para evitar la revaluación de sus monedas.

Europa, a partir de la contrarrevolución conservadora iniciada a fines de los '70, consensuó que no debe haber inflación. Otra manera de decir que la clase media debe ponerle la pata encima a la clase obrera. Porque es obvio que en esas economías, si trabajaran con una muy baja tasa de desocupación cambiaría la relación de fuerzas entre las clases sociales. En todo caso, el *welfare state* mantiene tranquilos a los desocupados y los salarios no suben. Alemania inventó lo del déficit fiscal tope del 3% para impedir que Italia entrara al euro, pero luego ni ella pudo cumplir. Ahora, en medio de la recesión, casi nadie puede hacerlo, y mucho menos bajar el déficit a cero.

Antes, del otro lado del Atlántico estaba el tío rico, con lo cual Europa podía darse el lujo de tener una política fiscal y monetaria muy restrictiva, ya que colocaba exportaciones en EE.UU. y también en otros mercados. Ahora, de pronto, el tío rico se desinfla, ¿y qué harán ante esto los europeos? Los derechistas dicen que deben desregular, pero Paul Krugman les responde que, en todo caso, lo que hace la desregulación es aumentar la oferta, y lo que está faltando es demanda. Así que peor.

Giulio Tremonti, el ministro italiano de Economía y Finanzas, además de emprenderla contra la "invasión" de productos chinos, pide un gran plan de obras públicas. Y no sorprende a O'Connell que sea un miembro del gobierno de Berlusconi quien diga esto, porque es más fácil que sea la derecha la que se muestre capaz de romper el consenso político que acordó una política económica sumamente conservadora. Por eso tampoco le resultó extraño que Chirac, que viene de la derecha, le dijera a Kirchner que si había que elegir entre estabilidad y crecimiento, él elegía crecer. "Esperemos que este proceso no produzca otro Adolf", remató el expositor. C

El Hegemón malevolente

El Banco de Acuerdos de Basilea (formado por las bancas centrales de los países desarrollados) organizó un seminario a fines de marzo, cuyo leitmotiv fue el siguiente: hace 20 años decidimos que había que terminar con la inflación mediante una política monetaria restrictiva. En ese contexto era importante la independencia de los bancos centrales. Y bien: la inflación desapareció, pero hemos sufrido más crisis financieras que antes, y es evidente que la política monetaria debería plantearse metas más complejas. El dilema es gravísimo: ahora hay que conseguir que las economías se expandan.

La otra parte del tema es EE.UU.: están llenos de aparatitos ingeniosísimos y de ganas de pelearse con todo el mundo, pero viven de prestado. ¿Cuánto podrán seguir así? La inversión extranjera directa en EE.UU. cayó de manera estrepitosa. Nadie compra más sus empresas. Sí títulos del Tesoro, adquiridos por los países que quieren impedir la revaluación de sus monedas contra el dólar. De esta forma cubre EE.UU. su déficit, pero esto no tiene mucho futuro. Por más inquietud imperial que abriguen estos muchachos, ¿cuánto más podrán hacer? Es muy peculiar que el país centro tenga esta situación.

Aquí O'Connell citó a Jagdish Bhagwati con su definición de Estados Unidos como un "Hegemón malevolente", que incurre en proteccionismo, impulsa el disparate del bilateralismo en las tratativas comerciales e impone acuerdos a ciertos países bajo presión. C

Crisis
empleo

■ La pequeña baja del índice de desocupación se explica, en gran medida, por la creación de empleo en sectores informales.

■ Por lo tanto, ha sido trabajo de baja calidad, precario y, en consecuencia, en negro.

■ El empleo industrial en sectores de sustitución de importaciones, por caso, estuvo lejos de haber crecido a la par de la producción.

■ Textiles, calzado, productos químicos y accesorios de informática son algunos de los sectores de la industria que más crecieron.

■ En el Ministerio de Trabajo evalúan que el 51 por ciento de los trabajadores está en negro.

■ “Tenemos más trabajadores en negro o los mismos trabajadores están sobrecargados en su jornada”, dijo a **Cash** la secretaria de Trabajo, Noemí Rial.

Fabian Luchessi



Construcción es el sector que registra más empleo en negro: casi el 84 por ciento, según un informe de Trabajo.

LOS NUEVOS TRABAJOS SON INFORMALES

Crecer en negro

Trabajo estima que el 51 por ciento de la fuerza laboral no está registrada. El aumento de la producción en industrias sustitutivas de importaciones no estuvo acompañado por más empleo.

POR ALEJANDRO BERCOVICH

Hace dos viernes se conocieron los datos del Indec sobre desempleo, que si contabilizamos los planes Jefas y Jefes de Hogar se ubicó en el 21,4 por ciento. La pequeña baja del índice de desocupación se explica, en gran medida, por la creación de empleo en sectores informales. Por lo tanto, ha sido trabajo de baja calidad, precario y, en consecuencia, en negro.

El empleo industrial, por caso, estuvo lejos de haber crecido a la par de la producción. Y en rubros, en especial los vinculados a la sustitución de importaciones, que no recibieron inversiones en tecnología que permitieran un incremento de la productividad y con poca capacidad ociosa, en que es difícil para los hombres de negocios justificar esa recuperación sin incorporación de personal. En el Ministerio de Trabajo evalúan ese comportamiento del crecimiento del empleo en negro, que según datos oficiales involucra a un 51 por ciento de los trabajadores.

“Hay una mayor productividad con menor cantidad de trabajadores; así que tenemos más trabajadores en negro o los mismos trabajadores sobrecargados en su jornada”, dijo a **Cash** la secretaria de Trabajo, Noemí Rial, que está encargada de delinear los ejes del plan oficial contra el empleo informal. Según los datos de la cartera laboral, varios de los nichos de trabajo en negro coinciden con los rubros que más crecieron de la industria.

Textiles, calzado, productos químicos y accesorios de informática son algunos de esos sectores. Los incrementos que experimentaron desde el fin de la convertibilidad sorprenden, motorizados por la sustitución de importaciones. Por caso, el bloque de la industria textil presentó en mayo una suba del 119,6 por ciento respecto del mismo mes del año anterior, con un desagregado que dio subas del 145 por ciento en tejidos y del 74,3 por ciento en hilados de algodón. Esas cifras del INdEC contrastan con el seguimiento que hace Trabajo sobre el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que apuntó en marzo una suba interanual del empleo en textiles del 12,4 por ciento en prendas de vestir y pieles del 5 por ciento, y en calzado del 17 por ciento.

“Hablar de un porcentaje sobre el empleo informal es como acertar un sorteo, pero mi sensación es que el sector textil mantiene un elevado grado de informalidad”, reconoció ante **Cash** el presidente de la Cámara de la Industria Argentina de la Indumentaria (CIAI), Héctor Cologni. Según los números elaborados por técnicos de la entidad, en 2001 había 12 mil empleados registrados y 18 mil no registrados, pero en 2003 la brecha se incrementó, de unos 14 mil en regla y 26 mil en negro.

Otra de las ramas industriales que avanzó fue la química, por la sustitución de importaciones y el traspaso de consumidores a segundas marcas o genéricos. De la mano de los nuevos comercios de “todo suelto”, la producción de químicos básicos se anotó con una suba del 32,1 por ciento en mayo y mantiene la tendencia positiva, mientras que el relevamiento de Trabajo indica que las plantillas de las empresas se acomodaron en un magro 0,9 por ciento. Una situacion similar atraviesa el mercado del papel y cartón, que incrementó interanualmente su producción en un 21,1 por ciento en marzo último, y su empleo en sólo el 5,6 por ciento en el mismo período.

El último informe de la Coordinación de Estudios e Investigaciones Sociolaborales del Ministerio de Trabajo, al que tuvo acceso **Cash**, estima que un 36,9 por ciento de los empleados industriales de grandes aglomerados no computa aportes jubilatorios. En comercio, en tanto, esa proporción llega al 48,6 por ciento, y en construcción se eleva al 83,8. El tamaño de las empresas es otro de los factores que citan los especialistas para ubicar los nichos de empleo en negro. Según una opinión bastante difundida, las pymes mantienen muchos de sus empleados en la informalidad. No obstante, el subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa, Federico Poli, negó que esas compañías sean las principales evasoras del sistema previsional. En diálogo con **Cash**, Poli dijo que “se trata de imágenes construidas mediáticamente”, y advirtió que “así como la gran evasión tributaria está en las grandes empresas, algo similar se da en el empleo”. C

NOEMI RIAL
secretaria de Trabajo

“En negro o sobreexplotados”



“El crecimiento del empleo es inferior en la mayoría de los casos al que tendría que producirse teniendo en cuenta el crecimiento de la actividad, así que tenemos presencia de trabajo en negro o utilización excesiva de la jornada con horas extra de los mismos trabajadores registrados. Esas son las dos variables posibles. El textil es un nicho de trabajo no registrado, como construcción y calzado, aunque eso no quiere decir que no haya más. Hablando con las empresas del vestido nos reconocían que con relación a la cantidad de tela vendida sabían que hay entre un 60 y un 65 por ciento de trabajo en negro. En cueros y calzados hay dos niveles distintos: por un lado, hay una industria de empresas medianas muy tecnificadas que trabajan a pedido para mucha calidad y poca cantidad, y por el otro está el pequeño taller que se perdió en los ‘90 cuando se hizo importador, que era trabajo-intensivo, y que ahora está empezando a salir a flote, pero con trabajo informal.” C

DEBATE

MODELO DE ACUMULACION AGRARIO

Subordinado a la tecnología

POR VERONICA GAGO

Las cosechas record que distinguen al campo argentino son un emergente emblemático del modelo de acumulación agrario conformado en la última década: durante esos años, el sector agropecuario nacional se convirtió en uno de los más desregulados y menos subsidiados del mundo, al mismo tiempo que se dolarizó y extranjerizó una parte significativa de sus costos”. Así lo señala la investigación del economista Sebastián Sztulwark, de la Universidad de General Sarmiento, presentada hace unas semanas en la Asociación Latinoamericana para el Desarrollo de la Industria, la Tecnología y el Empleo.



La pregunta podría hacerse de manera directa: si desde los ‘50 hasta mediados de los ‘70, Argentina utilizó las divisas obtenidas por el agro para financiar el desarrollo industrial, las retenciones que hoy hace el Gobierno, ¿adónde van a parar? ¿Es posible un modelo de acumulación con base agraria diferente al actual sin caer en una economía de subsistencia? Aquí hay que tener en cuenta –dice Sztulwark– que por cada dólar que ingresa al país por exportaciones una buena parte se fuga en intereses, giro de utilidades, importaciones de mercancías y pago de servicios reales. Y advierte: “Para ver estas fugas hay que mirar todos los componentes de la cuenta corriente que, para la totalidad de la economía argentina, es estructuralmente deficitaria”.

En la cadena internacional de acumulación, Argentina aporta lo tecnológicamente menos avanzado: los nutrientes del suelo, el procesamiento, el desarrollo de algunas variedades y almacenamiento, cuando la clave se sitúa en la provisión de insumos. Y esto remite, según esta investigación, a un cambio en las relaciones centro-periferia, ya que de la clásica dicotomía de los productos primarios por un lado y los industriales por otro se ha pasado a la asimetría por intensidad tecnológica. “Quien tiene el control de la tecnología es quien controla las características del mercado y las condiciones de apropiación”, enfatiza Sztulwark.

Un caso paradigmático pero no muy excepcional es el de los aceites y grasas: el 95 por ciento de la tecnología incorporada al sector es importada. El nuevo modelo de producción implementado a partir de los ‘90 introdujo la biotecnología (semillas transgénicas), nuevos manejos agroquímicos (siembra directa y mayor uso de fertilizantes), agroquímicos (herbicidas) y una capitalización (nueva generación de maquinaria agrícola) que obligó a los productores a adoptar “paquetes tecnológicos completos” para no quedar fuera de una lógica de industrialización agrícola. C

VENEZUELA VINO A TENTAR A INVERSORES ARGENTINOS

De la tierra de Chávez

El titular de la Corporación Venezolana de Guayana, holding mixto, desembarcó en Buenos Aires para convocar a empresarios a la participación en proyectos que tiene ese grupo en el país caribeño.

POR CLEDIS CANDELARESI

Arnaldo Pampillon



Francisco Rangel, presidente de la Corporación Venezolana de Guayana: “Chávez tiene una política de acercamiento a la Argentina”.

En Venezuela hay mucho más que petróleo y el Estado no monopoliza la inversión. Con ese mensaje central llegó a Buenos Aires el presidente de la Corporación Venezolana de Guayana, un holding integrado por 29 firmas mixtas –entre ellas Sidor, del Grupo Techint– que producen todo el acero, el hierro y extraen el oro del país caribeño. Francisco Rangel vino a interesar a nuevos inversores para los proyectos en desarrollo por más de 11 mil millones de dólares que tiene CVG, y quedó deslumbrado por “la potencialidad” del campo argentino y su industria vinculada. Casi tanto como Paolo Rocca, líder del grupo local, está seducido por el buen clima de negocios que, asegura, reina en las tierras de Hugo Chávez.

¿Cómo seduce Venezuela al capital privado?

–Fundamentalmente con reglas claras. Tenemos una ley de protección a la inversión y un gobierno que busca apoyarla. Está claro que la inversión privada es la única manera de estimular el desarrollo.

¿El apoyo incluye ventajas impositivas o facilidades para remesar utilidades?

–Sí. Estamos ahora desarrollando tres zonas francas: la del aluminio, la del hierro y el acero y la de la madera, creadas para estimular la exportación. Pero la Corporación también es propietaria de complejos industriales y de energía eléctrica. Así, le aseguramos a los empresarios que invierten insumos básicos a precios preferenciales.

Ustedes están convocando capitales privados para la generación eléctrica. En este caso, ¿cómo auxilia el Estado?

–La empresa petrolera, que es pública (PDVSA), le garantizará a ese inversionista el combustible que necesita como insumo. Y la Corporación le asegura la compra de todo lo que produzca. Así, el generador tendría asegurado el mercado y el insumo. Su energía la inyectaría en el sistema interconectado y, al mismo tiempo, liberaríamos la hidroeléctrica, que es más barata, para abastecer a la industria.

¿Desde la asunción de Chávez notaron renuencia en los inversores?

–No. Recientemente firmamos un contrato por 12 mil millones de dólares con empresas trasnacionales, la francesa Total entre ellas, para la extracción de gas. Esto atraerá a otras empresas. Hay firmas argentinas que se interesaron por la posibilidad de tender gasoductos, por ejemplo. En quince días firmamos un acuerdo para construir una nueva planta de acero. Estamos terminando una planta hidroeléctrica por 2500 millones de dólares y estamos empezando otra. Y le aseguro que hay muchos inversionistas dispuestos a desembolsar ese dinero.

¿La Corporación tiene también experiencia como trasnacional?

–En el exterior sólo tenemos una empresa comercializadora radicada en Londres, Tokio, Amsterdam y Miami. Es una subsidiaria que se ocupa de la compra de insumos o de venta de productos de la Corporación y, por lo tanto, que asiste a empresas privadas.

¿En la crisis siderúrgica de los últimos años, el Estado asistió de algún modo a las empresas del sector (Sidor, de Techint, entre ellas)?

–Sí, el Estado asistió a las empresas a través de la Corporación. Producimos gas, energía eléctrica y acero: tres elementos básicos para las empresas siderúrgicas, que son todas privadas. En vista de que hubo una caída muy drástica de los precios, nosotros diferimos la cobranza de aquellos insumos con que abastecíamos a las siderúrgicas hasta que el precio de su producto mejoró. Queremos que esto se entienda como la acción de un gobierno serio, que quiere proteger la inversión: para mantenerla y para atraer más. Y hasta ahora da resultado. El segundo puente sobre el río Orinoco requiere una inversión de 430 millones de dólares, de los cuales 380 los presta Brasil, a través de la constructora de Oberdrecht.

> **Ventajas:** No se trata sólo de fortalecerse ante los Estados Unidos. Se trata de aprovechar las ventajas que ofrece la integración regional en sí misma.

¿Qué tiene Venezuela para aportar al Mercosur?

–Mucho. En materia petrolera, hay un mundo por delante. Pero, además, la Corporación tiene aluminio, acero y electricidad, que ya exportamos a Brasil y Colombia. Desde la zona franca, además, podrán salir muchos productos. Entre ellos, piezas de metal, por ejemplo, para la fabricación de los tractores argentinos.

¿Por qué la incorporación de Venezuela al Mercosur está en *stand by*?

–No estoy seguro de que así sea. El presidente Chávez puso su corazón entero para que esto se concrete. Y la invitación a la cumbre de Paraguay es una buena señal en ese sentido.

¿La integración al Mercosur importa por una cuestión comercial o como estrategia política para plantarse frente a los Estados Unidos?

–No se trata sólo de fortalecerse ante los Estados Unidos. Se trata de aprovechar las ventajas que ofrece la integración regional en sí misma. Pero no habrá integración comercial y económica si no existe primero la integración política. Y creo que es algo que se está dando en este momento.

¿Chávez y Kirchner tienen políticas o estilos semejantes?

–Lo que veo es que nuestro presidente tiene una política de acercamiento muy definida hacia a la Argentina. Y estoy seguro de que ese intento es recíproco. C

Reportaje
Venezuela

■ “La inversión privada es la única manera de estimular el desarrollo.”

■ “Estamos ahora desarrollando tres zonas francas: la del aluminio, la del hierro y el acero y la de la madera, creadas para estimular la exportación.”

■ “Firmamos un contrato por 12 mil millones de dólares con empresas trasnacionales, la francesa Total entre ellas, para la extracción de gas.”

■ “Hay firmas argentinas que se interesaron por la posibilidad de tender gasoductos.”

■ “Queremos que se entienda como la acción de un gobierno serio, que quiere proteger la inversión: para mantenerla y para atraer más.”

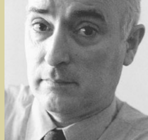
■ “El presidente Chávez puso su corazón entero para que esto se concrete la incorporación del país al Mercosur.”

DEBATE

EL RIESGO DEL DEFAULT ARGENTINO AL FONDO

“¿El FMI es sustentable?”

POR JORGE MARCHINI
Economista, profesor de la UBA



Los técnicos del FMI coinciden hoy con muchos analistas, consultores y gurúes locales y del exterior en una evaluación superficial sobre la situación y perspectivas económicas del país. Afirman que, si bien se ha reflejado algún mejoramiento de indicadores, falta cumplir “muchos de los ajustes pendientes”. ¿Más todavía?

A la hora de comenzar a negociar y exigir qué y quién debe pagar el estropicio del país prevalecen los intereses y las presiones, más que las palabras y los gestos bondadosos. El FMI puede reclamar que es pura visión técnica el exigir a la Argentina que el Estado aumente el superávit primario –antes del pago de intereses– en dos puntos, para alcanzar el 4,5 por ciento del PBI, para el cumplimiento de compromisos externos. No es difícil suponer que 8600 millones adicionales empujarían otra vez a la economía a una nueva recesión.

La misión en Buenos Aires del FMI ha dado a conocer su pliego de exigencias. Reclama aumentos de tarifas, que tendrían por supuesto efectos negativos en los bolsillos de los consumidores. Exigen mayores cargas hacia las finanzas públicas a través de apurar las compensaciones a los bancos de más de 10.000 millones de pesos. Conceptos como “garantizar seguridad jurídica” y “mantener actividades en marcha” son utilizados para ocultar el evidente aval a que grupos privados sean subsidiados por toda una población que sí vive dramáticamente en inseguridad e incertidumbre. ¿Cuántos asalariados han tenido compensaciones para la recuperación de un aumento de más del 45 por ciento del costo vida desde el fin de la convertibilidad?

El FMI no sólo discursea su extraña presentación de una “economía sustentable” sino que prioriza requerimientos propios. Los negociadores del Fondo ya aseveran que vienen a discutir sólo un acuerdo de refinanciación a tres años y que no ofrecerán “fondos frescos”. Aun en el mejor de los casos, la postergación de vencimientos de capital sería parcial y demandaría la continuidad, como hasta hoy, del pago de intereses a los organismos multilaterales.

En Wall Street, el economista jefe para América Latina de la consultora financiera West LB, John Welch, sinceró públicamente la perturbada posición del Fondo: “No quiere caer él mismo en default”. El verdadero temor del FMI, el Banco Mundial y el BID es perder el más alto status de las evaluadores de riesgo –AAA+– para emitir y colocar sus propios papeles de deuda (*New York Times*, 29 de julio). Es decir, el “duro” fiscal de la economía mundial hace las mismas “tranquilizadoras” piruetas financieras que hicieron Domingo Cavallo y Roque Fernández en la década del ‘90 que desembocaron en el desastre actual.

Ante la apertura de negociaciones vale, sin ironía, preguntar: ¿es el FMI “sustentable”? C

Finanzas
el buen inversor

■ Aprovechando que en invierno se encuentra el pico de consumo de chocolate –el 40 por ciento de los 48 millones de kilos anuales–, **Kraft Foods Argentina** lanzó al mercado Milka Cream, un chocolate relleno con mousse sabor chocolate.

■ El **Banco de la Provincia de Buenos Aires** habilitó un cajero automático para el uso de personas no videntes, que ya funciona en el sector de Banca Electrónica, en la Planta Baja de su Casa Central de la Capital. El sistema está integrado por un teclado en Braille y mensajes en audio.

■ Los usuarios de **Tarjetas Cabal** podrán hacer compras en 2 y 3 cuotas sin pagar intereses. La promoción, que será válida en todos los comercios adheridos, estará vigente hasta el próximo 30 de setiembre.

■ **Banco Privado** lanzó una nueva campaña consistente en hacerse cargo del saldo de la tarjeta de crédito de usuarios de otros bancos y lo financia a la mitad de la tasa de interés. A los nuevos clientes se les duplicará el monto límite de consumo.

■ **Banco Galicia** lanzó "tetracampeón", una campaña publicitaria con el protagonismo de Carlos Bianchi, DT de Boca.

■ **TN & Platex**, empresa líder en hilados de algodón, realizará el cuarto certamen para diseñadores. Habrá dos categorías: Diseño textil y Diseño de indumentaria. Las propuestas se presentarán entre el 15 y el 19 de setiembre, en Rodríguez Peña 1973.

■ Con una inversión inicial de un millón de pesos, **Isenbeck** inició las actividades de BCA Córdoba, su distribuidora multiproducto de bebidas en esa provincia. Inicialmente, BCA Córdoba distribuirá las cervezas Isenbeck y Warsteiner.

LAS TASAS BAJAN Y EL CREDITO SIGUE SIN APARECER

El miedo es más fuerte

Los bancos responden a la arremetida del Gobierno para que abran el grifo de créditos mostrando que, en la financiación con tarjetas, pese a los beneficios no aparece la demanda.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Los bancos no se mueven al ritmo que más le convendría al Gobierno. En la city se puso de moda un latiguillo para caracterizar la actual situación. En privado, los banqueros alegan que la administración Kirchner todavía no logró generar un "clima de negocios". Culpan a la falta de demanda de empresas y particulares por la ausencia de créditos. Y ofrecen ejemplos para dar testimonio de que la baja de las tasas de interés es insuficiente para recrear el mercado de los préstamos.

La última semana, las distintas asociaciones bancarias recibieron un informe preparado por las administradoras de tarjetas de crédito. En ese trabajo se destacaron dos elementos:
1. Las promociones a tasa de interés cero en el financiamiento a 90 días de electrodomésticos, computadoras y aparatos electrónicos, costeada por las propias entidades financieras, no están dando los resultados esperados. No se nota un aumento de las ventas.
2. En lo que va del año, el costo de financiación con los plásticos cayó del 70 al 45 por ciento anual. Este retroceso no se verificó en una expansión de los saldos financiados, que apenas se incrementaron en un 1 por ciento en el período.

Para los banqueros, ambos factores reflejan la renuncia de los consumidores a endeudarse. Intentan así desarticular el argumento oficial de que el crédito es sensible a las tasas de interés, aun cuando a nadie escapa que una tasa del 45 por ciento anual es elevadísima con relación a la inflación de un dígito proyectada para este año.

Gustavo Mujica



El dólar se estabilizó, derivando la atención financiera a la demora de los bancos para emprender una agresiva campaña de préstamos.

Pero también es cierto que, más allá de las excusas, los financistas están mirando para otro lado. Y a pesar de afrontar pérdidas millonarias se resisten a poner en juego su colchón de liquidez. ¿Cuál es la estrategia? Al menos en el corto plazo, cada sector tiene los siguientes argumentos:
■ Los bancos de capital nacional más importantes (Macro-Bansud, Comafi, Patagonia-Sudameris) tienen la mira puesta en las entidades que están a punto de licitarse, y que pertenecían al grupo galo Credit Agricole: Suquía, Bersa y Bisel. Por ese motivo prefieren no exponerse.
■ Los extranjeros obedecen, en cambio, al mandato de sus respectivas casas matrices de no aumentar la exposición en la Argentina. Por lo menos hasta que se definan el acuerdo con el Fondo Monetario y las compensaciones. Aunque algunos, como el Citi, ya decidieron achicarse a sólo una decena de sucursales.

En este marco, y en el mejor de los casos, el crédito recién podría reaparecer, en cuentagotas, a fines del 2003. C

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 101/08	VIERNES 08/08	VARIACION
4.976	5.079	103

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 08/08

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
4,90%	0,80%	5,80%	0,90%	0,90%	0,20%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 30/07 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 06/08 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	20.178	46	19.799	46
CAJA DE AHORRO	11.593	285	12.307	299
PLAZO FIJO	40.833	750	40.389	762

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL (en %)	VARIACION ANUAL (en %)
		Variaciones en dólares	
MERVAL (ARGENTINA)	740	-1,1	41,0
BOVESPA (BRASIL)	13500	4,2	41,9
DOW JONES (EEUU)	9191	0,4	10,2
NASDAQ (EEUU)	1644	-4,2	23,1
IPC (MEXICO)	7317	-0,9	16,3
FTSE 100 (LONDRES)	4148	0,9	4,8
CAC 40 (PARIS)	3165	0,2	11,2
IBEX (MADRID)	731	-0,4	24,0
DAX (FRANCFORT)	3332	-2,7	24,0
NIKKEI (TOKIO)	9328	-2,1	8,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RESERVAS

SALDOS AL 06/08 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	13.533
VARIACION SEMANAL	18
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	24.670

Fuente: BCRA

MERCADO CAMBIARIO

(en $)

DOLAR	2,95
EURO	3,28
REAL	0,97
URUGUAYO	9,18
CHILENO	240,00
DOLAR FUTURO 29/8	2,94
DOLAR FUTURO 30/9	2,95

Fuente: Datos del mercado.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 01/08	PRECIO Viernes 08/08	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	250,000	260,000	4,0	3,5	25,4
SERIE 2007	125,900	119,700	-4,9	-5,2	18,2
SERIE 2008	80,000	76,900	-3,9	-11,9	0,9
SERIE 2012	169,000	172,500	2,1	3,4	33,6
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	59,000	62,250	5,5	0,4	25,8
PAR	48,750	49,000	0,5	-6,8	4,0
FRB	31,000	29,500	-4,8	-9,9	25,5

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 01/08	Viernes 08/08	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,430	2,430	0,0	1,3	191,0
SIDERAR	8,000	8,190	2,4	1,1	40,0
TENARIS	7,400	7,200	-2,7	-2,7	13,4
BANCO FRANCES	5,500	5,500	0,0	-1,3	41,4
GRUPO GALICIA	1,250	1,290	3,2	2,4	84,3
INDUPA	2,400	2,430	1,3	0,0	25,3
IRSA	2,470	2,600	5,3	13,0	38,8
MOLINOS	4,700	4,700	0,0	-1,3	-2,0
PEREZ COMPANC	2,270	2,280	0,4	-0,9	1,3
RENAULT	1,590	1,530	-3,8	-4,4	57,7
TELECOM	3,620	3,520	-2,8	-6,4	108,3
TGS	1,750	1,750	0,0	-0,6	59,0
INDICE MERVAL	748,780	740,250	-1,1	-2,0	41,0
INDICE GENERAL	32.278,480	32.204,270	-0,2	-1,0	26,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

MATIAS DAVINI

analista de Bull Market Sociedad de Bolsa

Dólar.
La nueva banda de fluctuación es de 2,90 a 3 pesos. Hay varios factores que explican la situación: la liberación de los Cedros; una mayor demanda de empresas que buscan cobertura ante la brusca caída de las tasas; una menor liquidación de exportaciones por una cuestión estacional; e incertidumbre sobre la situación económica de Brasil. El valor del tipo de cambio en el día a día depende de la actitud que tome el Banco Central en cada jornada. Para sostener la paridad, el Central suele comprar divisas cuando está en alza. Descarto un dólar superior a los 3 pesos.

FMI.
La marcha de las conversaciones influirán en el mercado, sobre todo en las acciones y bonos. Y también el mercado del dinero. En la última semana hubo incertidumbre sobre la suerte de las negociaciones. La versión oficial es que el acuerdo se firmará a fin de mes, pero lo cierto es que existen complicaciones en las negociaciones entre la misión del Fondo que se encuentra en Buenos Aires y los técnicos de Economía. Si esas trabas no se solucionan y se firma un convenio a un año, puede esperarse un ajuste bajista de los activos financieros. Si, en cambio, el acuerdo se establece a tres años habrá alzas en las acciones bancarias y de servicios públicos: sería una demostración de que la Argentina va a cumplir con los reclamos de Washington.

Bolsa.
Los operadores se encuentran muy pendientes de los balances empresarios correspondientes al segundo trimestre. Se aguardan mejores resultados a los del primer trimestre y a los del año pasado. Aunque se cumplan las expectativas, lo más probable es que se den alzas selectivas.

Recomendación.
Como el rendimiento de los plazos fijos es muy bajo, recomiendo comprar dólares.

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
10-AGO	1,4389
11-AGO	1,4391
12-AGO	1,4393
13-AGO	1,4395
14-AGO	1,4397
15-AGO	1,4399
16-AGO	1,4401

Fuente: BCRA.

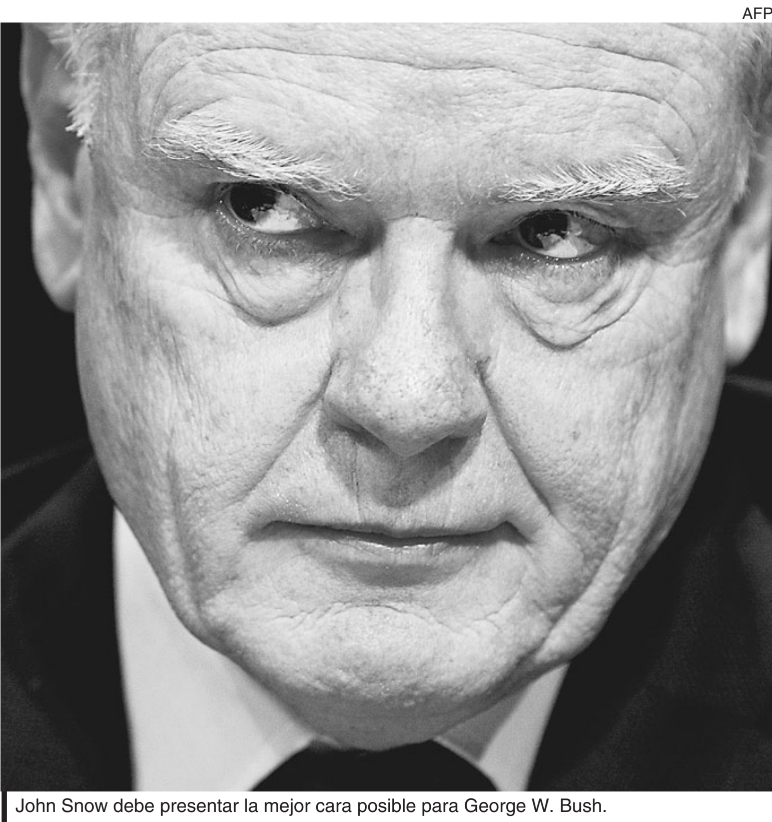
INFLACION

(EN PORCENTAJE)

AGOSTO 2002	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,1
JULIO	0,4
Inflación acumulada últimos 12 meses:	**7,3**

El secretario del Tesoro norteamericano solía ser un funcionario tan temido como admirado, pero el cargo se ha devaluado debido al ideologismo electoral de la Administración Bush, y John Snow es un mero emisario de la Casa Blanca.

AFP



John Snow debe presentar la mejor cara posible para George W. Bush.

EL DEPARTAMENTO DEL TESORO, DE BENTSEN A SNOW

El Secretario de la Nada

POR CLAUDIO URIARTE

El Departamento del Tesoro –y su oblicuo titular, John Snow– reciben una inmerecida atención en estos días. De hecho, esa atención inmerecida se remonta a los tiempos del explosivo Paul O'Neill, el predecesor de Snow, quien por lo menos se la merecía un poco más debido a sus pintorescos desplantes de tosco *self-made-man*, que infartaban a los inversionistas extranjeros en Brasil o precipitaban el colapso de la economía argentina. Pero el Departamento del Tesoro es una pálida sombra de lo que fue en los años de Bill Clinton, y de secretarios absolutamente estelares como Lloyd Bentsen, Robert Rubin y Larry Summers. De hecho, también el rol de la Reserva Federal se ha devaluado (a una tasa de interés del uno por ciento, y en baja) y Alan Greenspan, el antiguo "maestro", ha perdido la magia de sus viejos movimientos de varita mágica, que estabilizaban la economía y hacían sintonía fina de su crecimiento. Ambas cosas se deben en parte a la crisis de la economía norteamericana, pero sobre todo al cambio de prioridades ideológicas de la Casa Blanca: George W. Bush, el falso antiintervencionista de la economía, se ha ocupado de erosionar consistentemente el poder del Departamento, de modo de hacerlo un mero apéndice técnico de las políticas de redistribución hacia arriba que son palabra santa en 1600 Pennsylvania Avenue. Como el mismo Snow lo dijo con toda franqueza al *Wall Street Journal*: "Nuestro trabajo es construir los mejores argumentos posibles para la propuesta del presidente, discutir en su favor, transmitir el mensaje".

Eso explica que Snow se parezca cada menos a Snow, o por lo menos a lo que era Snow antes de ser secretario del Tesoro de Bush. Como lo señala "Buried Treasury" (Tesoro enterrado), un importante artículo de Noam Scheiber publicado este mes en *The New Republic* (y luego plagiado en el *New York Times* por el ex economista Paul Krugman, que ahora se dedica a escribir columnas sobre política exterior, Fuerzas Armadas y otros temas de los que no sabe nada), las reuniones entre Snow y Karl Rove, el todopoderoso jefe de campaña de Bush, se hacen en la oficina de Rove, y no la de Snow. El artículo recuerda otros datos interesantes, como la súbita conversión de Snow, previamente un halcón en materia de déficits, a las políticas de irresponsabilidad fiscal de George W. En sus audiencias de confirmación en el Congreso, por ejemplo, Snow argumentó en enero de este año: "Déjenme decirles, los déficits que estamos viendo son relativamente modestos comparados con el PBI, y los niveles de deuda son relativamente modestos en comparación con el PBI (...). Fortalecer la economía norteamericana es la mejor forma de pagar esa deuda. Reducir los impuestos nos pone en una mejor posición para hacerlo". Scheiber recuerda entonces que en 1995 "Snow públicamente se abrumaba de que déficits de esa magnitud pondrían en peligro el crecimiento agregando dos puntos porcentuales a las tasas de interés de largo plazo". Y convendría agregar que Snow dijo eso cuando el déficit oficial estimado era de 250.000 millones de dólares y no de 445.000 millones, como es ahora. De hecho, esos déficits, esas deudas y la ideología económica de la administración son factores que conspiran todos juntos para inhibir la posibilidad de una política económica de recuperación. Y, al poner al Departamento del Tesoro en piloto automático, enderezan cada vez más irreductiblemente a la economía de Estados Unidos hacia un colapso deflacionario.



el mundo

■ La productividad de los trabajadores de **Estados Unidos** aumentó a un ritmo anual del 5,7 por ciento entre abril y junio, casi el doble que en el trimestre anterior, informó el Departamento de Trabajo.

■ El actual responsable del sector petrolero de **Irak**, Tamer Gadban, dijo que su país confía aumentar sus exportaciones petrolíferas a 1.500.000 barriles diarios de crudo a partir de finales de octubre próximo.

■ La deuda externa de **Chile** llegó el pasado 30 de junio a 41.179 millones de dólares, con un aumento de 784 millones respecto del 31 de diciembre de 2002, informó el Banco Central de ese país.

AGRO

LA CARPOCAPSA EN MANZANAS Y PERAS

Brasil habla de bichos

POR SUSANA DIAZ

La caída de exportaciones de peras y manzanas a Brasil fue una nota disonante en el panorama de las exportaciones agropecuarias, entre las que se encuentra la de productos no tradicionales. Y la sorpresa, en este caso, no es sólo porque se trata de las ventas de una de las economías regionales más importantes del país, el Alto Valle del Río Negro, sino también porque el hecho pone al descubierto tanto las mañas del comercio entre los dos principales socios del Mercosur, como las ineficiencias de algunos organismos sanitarios.

Los datos del primer semestre del año mostraron que las 365 mil cajas de manzanas y las 1,1 millón de peras exportadas a Brasil representaron una caída del 50 y del 45 por ciento, respectivamente, en relación a las ventas de 2002. También que las cifras están en sus mínimos históricos. Las razones, íntimamente relacionadas, son el aumento de la producción brasileña y la crisis sanitaria que atraviesa el Alto Valle. Por supuesto que ambas razones se retroalimentan. Fiel a su estilo directo, el embajador de Brasil, José Botafogo Gonçalves, reconoció que "no faltan en los mercados los que buscan bichos para justificar la aplicación de medidas para-arancelarias". Con lo de "bichos" se refería al problema de la carpocapsa, la cara local de la caída de ventas y el argumento oficial para el cierre parcial del mercado brasileño.



Aunque el sector privado se adaptó rápidamente a la nueva situación redirigiendo las exportaciones hacia otras regiones, como por ejemplo Rusia, el entrevero puso en evidencia los problemas sanitarios de la región. También la ineficiencia de organismos como el Senasa, que si bien contó con abundantes recursos para combatir el flagelo, más de 6 millones de dólares en los últimos seis años, ante el fracaso de su gestión sólo atinó a medidas extremistas como la "sierra sanitaria" sobre los montes infectados, una verdadera parodia del tratamiento aplicado a la epidemia de aftosa. Cabe destacar que otros países productores, como Estados Unidos y Canadá, recurren a un control un poco más sofisticado, aunque infinitamente más barato, el control biológico, que no sólo evita las medidas extremistas, sino también la sobreutilización de plaguicidas. Quizá el punto más absurdo de esta historia sea que la Argentina cuenta, a través del INTA y en conjunto con Chile y Uruguay, con un programa de investigación en la materia que es desdeñado tanto por los empresarios frutícolas como por las autoridades provinciales.

E-CASH de lectores

BONOS

Me comunico con ustedes para ver si me pueden ayudar con un problema que tengo con bonos que adquirí en diciembre de 2001. Sí, ya sé, menos visión económica que una langosta, pero bueno. Soy de la ciudad de Santa Fe capital y aquí este servicio lo manejan dos personas que, por supuesto se ponen de acuerdo para asesorar a su conveniencia. Los bonos son los PRO4. Desde que los compré jamás cobré un centavo. Entiendo todo el lío que pasó en el país, pero a esta altura, tal vez, ya tenga alguna novedad al respecto. Por esto los molesto: por favor, si alguien de la parte económica me puede responder por este medio les agradecería infinitamente. Acá me dicen que no saben nada, que hay que esperar, que en cualquier momento "sale" pero ya no les creo y no sé a quién más preguntar. Les envío saludos y muchísimas gracias.

Mónica Neme
moca_n@data54.com

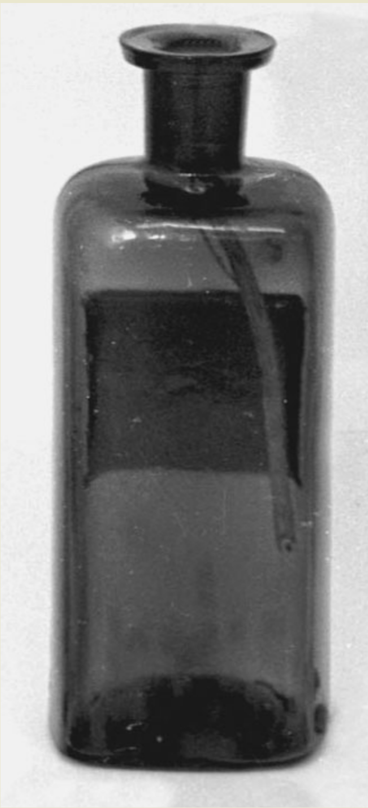
Respuesta: Los PRO4 son Bonos de Consolidación de Deuda, más conocidos como Bocon, que fueron emitidos en dólares y luego pesificados en enero de 2002. Son títulos públicos que fueron incluidos en la cesación de pagos de la deuda y, por lo tanto, desde ese momento el Estado no abona intereses ni capital. Esos bonos forman parte del paquete global de renegociación de la deuda que implicará una quita de capital y reducción de la tasa de interés. De todos modos, el PRO4 sigue cotizando en Bolsa, lo que permite su venta. El precio promedio de la última semana fue de alrededor de 75 pesos por cada 100 de valor nominal. Esperamos que esta información te sea útil y no nos metemos con la evaluación que hiciste sobre tu propia visión económica.

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Jarabe del olvido

Muchas son las habilidades que muestran los banqueros para hacer negocios con el dinero ajeno. Pero la principal, que ellos ocultan y que funcionarios de turno minimizan y que la mayoría ignora, es la capacidad que tienen para anular la historia. Esto es borrar de la conciencia colectiva las recurrentes estafas, las irresponsables políticas de crédito a los países periféricos y la corrupción asociada a esas operaciones. No es una característica particular para la Argentina, sino que forma parte de la propia lógica del negocio financiero a nivel mundial. Desde la manía de los tulipanes de 1634, la especulación en Inglaterra con los valores de la South Sea Company, en 1720, la crisis de la Baring por el default de bonos latinoamericanos, entre ellos los argentinos, en 1825, el crac bursátil del '29 hasta el estallido de la burbuja de las punto-com en el 2000 y las mentiras contables de Enron y World-Com, los desfalcos no son hechos aislados sino la constante en el desarrollo de las sociedades modernas. Si las esquirlas de esos estallidos quedasen delimitadas a los participantes de ese juego serían simples anécdotas de casinos. Pero sus ondas expansivas se extienden por fuera de esas fronteras provocando colapsos económicos con destrucción de riquezas y extensión de la pobreza.



El diario estadounidense *The Washington Post*, en una nota elaborada por su corresponsal Paul Blustein, describe con precisión la responsabilidad de bancos y operadores de Wall Street, con la complicidad de funcionarios, en el desastre de los '90. Recomendaciones falseadas sobre la salud de la economía argentina, comisiones abultadas por colocación de bonos y relaciones incestuosas entre ministros y secretarios de Estado con banqueros de primer nivel integran el libreto de esa crónica. Desenlace que no podía ser de otra manera que catastrófico, con la peor depresión, un quinto de la población desempleada y millones lanzados a la pobreza junto a la declaración de la cesación de pagos.

Muchos pretenden evaluar ese capítulo como parte del destino de un país incorregible y no como una parte de la propia naturaleza de la actividad financiera mundial. No entenderlo de esa manera llevará irremediablemente a caer otra vez en una nueva crisis que, de tanto repetirse, termina desgarrando a una sociedad exhausta.

En el atractivo libro que acaba de publicarse, *Citibank vs. Argentina. Historia de un país en bancarrota*, de Marcelo Zlotogwiazda y Luis Balaguer, se transcribe el siguiente párrafo: *"Los bancos no sólo son culpables de haber especulado y de haber fallado en las evaluaciones crediticias, sino también por haber cometido errores a sabiendas. La conclusión de este Comité es que el default de gobiernos extranjeros referido a bonos que han sido colocados entre el público estadounidense contribuyó a empeorar la depresión, y además esos bonos han sido vendidos por personas que sabían que nunca iban a poder ser cancelados"*. Cualquier semejanza con la actual realidad argentina *no* es pura coincidencia. Un lector atento apostaría a que se trata de una cita de un informe referido a la presente crisis, en línea con lo publicado por *The Washington Post* la semana pasada. Sin embargo, esa exposición fue realizada por el senador Hiram Johnson, en marzo de 1932, cuando resumió los resultados de la investigación del Comité de Finanzas sobre las transacciones realizadas por el Citi con bonos de deuda pública del Perú.

La historia de ese default peruano, como el de otros antes y después, muestra que lo que pasó con el endeudamiento en la Argentina no es novedoso. El imprescindible antídoto para el jarabe del olvido resulta fundamental para que la renegociación de la deuda en default no se convierta en otra etapa de ese tránsito de saqueo financiero. Que esa negociación sea manejada en secreto por el secretario de Finanzas, Guillermo Nielsen, con la misma lógica de los banqueros, resumida en el regateo persa sobre el nivel de la quita, no adelanta resultados alentadores. Comprender cómo funcionó históricamente la dinámica de colocación alegre de deuda, posterior default y epílogo con la renegociación de esos pasivos evitaría caer en la misma trampa. C

DES economías

Por Julio Nudler

Aunque se supone que el lucro es el motor de todo emprendimiento económico en un sistema capitalista, cualquiera conoce infinidad de iniciativas lanzadas sabiendo, de antemano, que sólo podrán arrojar pérdidas. Muchas personas se pasan la vida encontrando maneras de invertir ahorros y anhelos en empresas condenadas económicamente al fracaso. Es eso precisamente lo que buscan, y no cejan hasta hallarlo. Hacen cosas como montar obras de teatro, grabar discos, filmar películas, editar revistas, crear sitios en internet, realizar programas radiales o incluso en cable, y muchas otras, todas las cuales conducen a pérdidas que soportan hasta donde les alcancen sus recursos. Una vez fundidos, trabajan en lo que sea para juntar los pesos que necesitan para otra realización ruinosa. Quizá no haya mercado para lo que ofrecen, o no pueden pagarse una adecuada difusión, o ni siquiera piensan en nada digno de definirse como marketing.

¿Cómo llamar a estos devotos del quebranto? ¿Amateurs? Por alguna razón, aman lo que hacen, o necesitan hacerlo para sentirse bien, o quizá ansíen un motivo preciso para sufrir. No son casos marginales, patológicos. No son locos. O al menos suman miles y contribuyen como ninguna otra tribu a la vitalidad de la sociedad, aunque resulten despreciables para el cálculo del Producto. De alguna manera, integran la economía (o humanidad) no registrada. Su amateurismo es el que permite mantener en pie a la sociedad cuando la economía se queda sin fondos. Como ellos sólo saben perder, no hay que incluirlos en ningún presupuesto.

Cuando uno pregunta cómo sobrevive fulano, sabiendo que nadie le remunera sus servicios al gusto o al intelecto, recibe respuestas como "es muy gasolero" o "ése se arregla con nada". Y uno lo ve trotando por los bordes de la economía con sus jadeantes no-productos, luchando por conseguir un espacio para su tenderete en esa feria soñada de la entrega de lo propio a los demás. Seguramente les espera un triste final, pero al menos se llevarán algún cuento para el viaje. C

EL BAUL DE MANUEL — Por M. Fernández López

Natural-mente

La idea de un *orden natural*, perfecto e inmutable, fue tomada por los fisiócratas franceses de la teología medieval, al parecer con el fin de dar sustento a su prescripción de reducir la legislación positiva a un mínimo. Cuenta la leyenda, en efecto, que Dupont de Nemours, convocado por la emperatriz rusa para asesorar sobre cómo debía legislarse, le contestó: "no legislar demasiado". Todo lo que añadiese el hombre para alterar un orden económico perfecto en sí mismo, sería en perjuicio de la comunidad. Es claro que se estaban echando los cimientos de lo que contemporáneamente llamamos "desregulación" y "libre empresa", fundamentos de las políticas neoliberales. Desde entonces, a dos siglos y medio, los economistas han persistido en "descubrir" o inventar categorías "naturales", con el no siempre explicitado objetivo de presentarlas como imposibles de alterar por ninguna acción humana. Smith acuñó varias: precio natural, compuesto por el salario, la renta y el beneficio "naturales", y la libertad "natural". Wicksell, la tasa de interés "natural". Harrod, la tasa natural de crecimiento. Los estudiosos de mercados, el monopolio "natural". El Nobel Friedman, la tasa "natural" de desempleo. Fiel a ese sesgo profesional reconocible, el ministro de Economía nos deleitó hace poco con una presentación paralela a la del Instituto Nacional de Estadística y Censos, referida a la tasa de desempleo. Con sumas y restas un tanto discutibles demostró que la referida tasa "cayó un poquito". Una variación numérica, claro, puede leerse desde dos ópticas, cuantitativa y cualitativa. En su aspecto cualitativo, la cifra es menor: el desempleo es más bajo. Pero en su aspecto cuantitativo, la reducción es no significativa, menor que el margen de error estadístico, por lo cual la declaración del ministro también puede leerse como una expresión de éxito por haber conseguido que la tasa de desempleo no se aparte demasiado de su valor "natural". Es decir, "misión cumplida, hemos logrado mantener la tasa de desempleo". Ahora bien, el alto desempleo es lo que hace posible salarios indignos. Si tamaño desempleo no se reduce, el plan económico subyacente es uno de salarios bajos, a su vez compatible con una economía volcada a exportar –commodities, claro–, generar divisas, y "honrar" la deuda externa, no una economía con mercado interno e industria propia en expansión. C

Mentiras verdaderas

Todo el tiempo nos informan sobre el número de horas diarias que, en promedio, dedican grandes y chicos a mirar televisión. Por otra parte, es evidente que una alta proporción de lo que se emite está constituido por mentiras, en el sentido de hacernos creer algo que no tiene sustento real: un *spot* publicitario de un candidato, ensayado muchas veces, que expresa un mensaje escrito por otros, dirigido a determinado segmento de la audiencia; aparentes entrevistas callejeras, fabricadas con actores profesionales, etc., etc. ¿En qué proporción nuestra cultura personal está formada por verdades y por mentiras? Este jueves 7 fue aniversario de la destrucción de Hiroshima por una bomba atómica que mató en el acto a 150.000 seres humanos. ¿Se buscaba poner fin a la guerra o probar una nueva arma de destrucción masiva? En este momento se conoce que la invasión a Irak nunca pudo tener como motivo la existencia de armas de destrucción masiva, hecho certificado por inspectores de la ONU. Sí pudo verse desplegar armas increíbles, y al poco tiempo anunciarse una nueva generación de armas nucleares. Por desgracia a nosotros también nos tocó aceptar una mentira. El domingo 3 de agosto el ensayista Paul Blustein publicó en *The Washington Post* el artículo "Argentina Didn't Fall on Its Own-Wall Street Pushed Debt Till the Last" (La Argentina no cayó por sí misma-Wall Street empujó a la deuda hasta el fin), en el que describe cómo los grupos financieros de Wall Street inflaron constantemente una burbuja de bonos argentinos, sin revelar que su estallido era sólo cuestión de tiempo. Aquel declamado crecimiento anual mayor del mundo, que el ciudadano común no llegaba a ver en la mesa de su hogar ¿era verdad o pura propaganda? De pronto, el humilde austral –luego peso convertible– se equiparaba a la moneda internacional más aceptada. ¿Milagro o una gigantesca transferencia de capital al exterior? El megacanje de mayo de 2001, ¿era una hábil operación, o una mega-estafa, que en un fin de semana aumentó 55.000 millones de dólares la deuda externa e intereses? La política de asfixia que viene proponiendo el FMI, ¿no conoce bien estos hechos y busca algo más? Hagamos memoria: al fin de la Primera Guerra Mundial, a fines de 1918, EE.UU. mantuvo sin alimentos al pueblo derrotado, para obligarle a aceptar un tratado de paz expoliador, la Paz de Versalles, en junio de 1919. C